

0- 792436

*На правах рукописи*



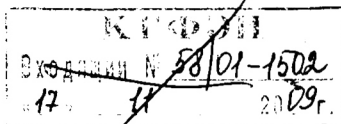
**КОЖЕВНИКОВА Светлана Александровна**

**СТРАТЕГИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ РЕГИОНАЛЬНЫМ  
ИНВЕСТИЦИОННО-СТРОИТЕЛЬНЫМ КОМПЛЕКСОМ  
В УСЛОВИЯХ РИСКА И НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ**

**Специальность 08.00.05 – Экономика и управление народным  
хозяйством (региональная экономика)**

**АВТОРЕФЕРАТ**  
**диссертации на соискание ученой степени**  
**кандидата экономических наук**

**Казань - 2009**



Работа выполнена на кафедре менеджмента НОУ ВПО «Академия управления «ТИСБИ»

Научный руководитель:	кандидат экономических наук, доцент Эйдельман Борис Мойшевич
Официальные оппоненты:	доктор экономических наук, профессор Мохов Вениамин Геннадьевич  кандидат экономических наук, доцент Боровских Ольга Николаевна
Ведущая организация:	ГОУ ВПО «Камская государственная инженерно-экономическая академия»

Защита состоится 10 декабря 2009 года в 14.00 часов на заседании диссертационного совета ДМ 521.015.01 при НОУ ВПО «Академия управления «ТИСБИ» по адресу: 420012, г.Казань, ул. Муштары, 13, малый актовый зал.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке НОУ ВПО «Академия управления «ТИСБИ».

Сведения о защите и автореферат диссертации размещены на официальном сайте НОУ ВПО «Академия управления «ТИСБИ» <http://tisbi.ru>

Автореферат разослан 10 ноября 2009 года.

Ученый секретарь  
диссертационного совета,  
кандидат экономических наук, доцент



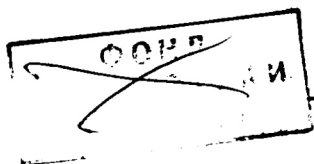
Н.А.Петрухина



## 1. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

**Актуальность темы исследования.** В условиях ухудшения макроэкономической конъюнктуры и снижения показателей качества жизни населения в российских регионах особое значение приобретают инвестиционные процессы в сфере строительства, которые выступают в качестве одного из факторов восстановления эффективного спроса в рамках национальной и региональной экономических систем. Это предполагает необходимость разработки принципиально нового механизма управления региональным инвестиционно-строительным комплексом (далее - ИСК), обеспечивающим эффективное функционирование предприятий реального и финансового секторов экономики. В этих условиях требуется обновление основных средств, возникает необходимость поиска резервов предприятий различной отраслевой принадлежности и реализации синергетического потенциала их взаимодействия в рамках ИСК, трансформации структуры управления. Все это обеспечит устойчивое развитие ведущих и смежных отраслей экономики региона, эффективное функционирование рынка жилой и коммерческой недвижимости, устойчивое повышение показателей качества жизни населения, стимулирует инвестиционные и потребительские расходы как фактор реализации эффективного антикризисного регулирования на макро- и мезоэкономических уровнях.

Вступление мирового сообщества и российского государства в стадию кризиса существенно меняет состав и характер взаимоотношений субъектов инвестиционно-строительного комплекса, перераспределяет их функции. Деятельность субъектов ИСК находится в тесной взаимосвязи с домохозяйствами, кредитными организациями, региональными органами государственной власти и местного самоуправления. В связи с этим возникает необходимость формирования эффективной инфраструктуры ИСК, переосмысления и изменения сложившихся критериев экономической оценки эффективности инвестиционной деятельности, рационального сочетания интенсивных и экстенсивных факторов с учетом требований окупаемости, обновления и модернизации строительного производства, сокращения эксплуатационных издержек создаваемых объектов. Эффективное регулирование процессов, характерных для регионального инвестиционно-строительного комплекса предполагает необходимость овладения методическими основами построения системы стратегического управления, что позволит разработать и реализовать целевые региональные программы, направленные на повышение







научную значимость представляют работы российских (Л.П.Гончаренко, А.Г.Гранберг, Г.В.Гутман, Д.С.Дробышев, Д.А.Ендовицкий, О.В.Зайцева, А.Г.Зуб, А.П.Ковалев, Д.А.Кононов, Э.М.Коротков, А.А.Куклин, М.А.Лавров, П.Лис, Р.А.Нугаев, С.А.Хурсевич, М.В.Плешакова, Р.С.Сайфуллин и др.) и зарубежных (Э.Альтман, Ж.-Р.Будвиль, Э.Гувер, Х.Зиберт, Г.Камерон, Д.Тоффлер, Х.Ричардсон и др.) авторов.

Исследованием механизма государственного регулирования региональной экономики занимались такие ученые, как: Л.И.Абалкин, Г.А.Агранат, П.И.Бурак, С.Д.Валентей, А.И.Вольский, М.Я.Гохберг, А.А.Джаримов, В.С.Золотарев, В.В.Ивантер, А.Е.Карлик, Н.П.Кетова, Н.Д.Кондратьев, В.Н.Лаженцев, В.Н.Лексин, Г.П.Лузин, Д.С.Львов, Н.Н.Некрасов, О.С.Пчелинцев, И.А.Садчиков, А.Г.Столбов, Е.Г.Чистяков, И.Н.Шапкин, А.М.Швецов, В.А.Шульга, Б.М.Штульберг, а также И.Ансофф, С.Брю, Э.Долан, К.Кемпбелл, Л.Клейн, К.Обер-Криг и др.

Системное представление о теоретических и практических проблемах формирования экономической политики на федеральном, региональном и местном уровнях и механизмах ее реализации сложилось на основе анализа работ Е.Ф.Балацкого, Н.Г.Багаутдиновой, Л.С.Бляхмана, Ю.Б.Винслава, А.Д.Некипелова, Д.А.Рубальтера, С.С.Сулакшина и др.

Значительное развитие получил региональный аспект экономической политики, реализуемый в виде соответствующих концепций, законов, программ и стратегий развития. Среди зарубежных исследователей выделяются: М.Бест, Г.Шмален, Р.Макконнелл и др. При этом присутствует значительное различие в их взглядах на экономическую политику от ее пассивной характеристики, встречающейся в либеральной теории рынков, до активной - в кейнсианской теории.

В ходе исследования использованы работы отечественных и зарубежных авторов, посвященные проблемам формирования и функционирования рынка жилья и государственной жилищной политики - О.Э.Бессонова, Т.Кингсли, Г.Поляковского, Р.Страйк, В.Ю.Субботина, В.И.Ресина, Ю.А.Яковлева и др.

Проблема эффективности капитальных вложений рассматривалась в работах В.Н.Богачева, Л.В.Канторовича, А.Л.Лурье, В.В.Новожилова, Т.С.Хачатурова и др. В последние годы проблема отбора и оценки эффективности инвестиционных проектов ввиду ее особой значимости стала объектом пристального внимания ведущих российских экономистов А.Д.Аюшева, И.Д.Балабанова, Ю.И.Бахрамова, А.М.Валдайцева, П.Л.Виленского, С.А.Веремеенко, К.И.Воронова, Н.Д.Гуськовой,

А.Б.Идрисова, Б.А.Калтынюка, И.В.Липсида, В.Н.Лившица, С.А.Смоляка, В.Г.Солодкова и др.

Ряд авторов – В.А.Кудрявцев, Е.В.Кудрявцева, Н.Б.Косарева, А.Н.Ларионова, М.П.Логинов, С.Н.Максимов, С.Н.Печатникова, М.Равиц и др. – посвятили свои работы изучению различных схем ипотечного кредитования и системе рефинансирования долгосрочных кредитов, как неотъемлемых элементов инфраструктуры рынка недвижимости, вопросам их организации и практического применения. Особенности отдельных аспектов развития ипотеки в России нашли отражение в трудах В.М.Агапкина, В.Д.Веремейкина, И.В.Жигунова, В.С.Козейкина, С.С.Колобова, В.И.Лимаренко, В.В.Меркулова, Л.Н.Макаревича, В.Минца, В.В.Смирнова, А.Н.Ужегова, С.В.Федоровой, М.А.Федотовой, Н.А.Щербаковой и др.

Как в зарубежной, так и в отечественной литературе недвижимость исследуется, прежде всего, с позиций прикладных экономических наук. В ходе проведенного исследования были использованы работы зарубежных и отечественных авторов, в которых рассматривается проблема оценки недвижимости - Ч.Амерсона, Дж.Аллавэя, Б.Бойса, Г.Гаррисона, В.Гэлти, И.Джонсона, Р.Кайла, Д.Купера, А.Ринга, Н.Ордуэя, Д.Фридмена, Г.Харрисона, У.Шепкела, А.В.Черняка, Е.И.Тарасевича и др.

В создание концептуальных основ управления строительным комплексом значительный вклад внесли В.Б.Гутин, М.К.Данилушкин, Е.М.Дарьин, Г.М.Загидуллина, В.Г.Мохов, И.А.Рахман, А.И.Романова, А.С.Роботов, В.М.Серов, Г.И.Шимлов и др. Вопросам теории и методологии управления строительством посвящены работы зарубежных ученых, среди которых - Р.Арнот, Х.Браун, У.Бригеман, Р.Грисон, У.Грисби, Г.Инграм, Д.Каин, Т.Кинг, Е.Милис, Р.Мут, Е.Олсен, У.Фарб, Д.Файлан и др.

Вместе с тем, степень проработки обозначенного круга проблем в части стратегического управления инвестиционно-строительным комплексом на региональном уровне в условиях рисков и неопределенности не в полной мере соответствует требованиям российских условий хозяйствования, особенно в вопросах, касающихся адаптации зарубежной практики и учета российского менталитета. Многие теоретические и методические вопросы оценки эффективности стратегического управления ИСК на региональном уровне остаются малоизученными, а ряд положений носит дискуссионный характер. Существование неразработанных вопросов создания и реализации стратегии управления ИСК на региональном уровне, механизма реализации и контроля

разработанных стратегических решений предопределили выбор объекта, предмета, целей и задач данного исследования.

**Цель и задачи диссертации.** Цель диссертации состоит в разработке и научном обосновании теоретико-методических основ и практических рекомендаций, обеспечивающих формирование и эффективное функционирование системы стратегического управления инвестиционно-строительным комплексом на региональном уровне в условиях риска и неопределенности.

Реализация цели исследования предопределяет постановку и решение следующих основных задач:

1. Уточнить содержание регионального инвестиционно-строительного комплекса.
2. Исследовать содержание стратегического управления инвестиционно-строительным комплексом в условиях риска и неопределенности.
3. Проанализировать структуру и факторы экономической стабильности инвестиционно-строительного комплекса региона.
4. Разработать методику оценки экономической и производственной состоятельности предприятий инвестиционно-строительного комплекса.
5. Обосновать алгоритм определения уровня хозяйственных и экономических рисков предприятий ИСК.
6. Сформировать матрицу оценки экономической стабильности ИСК.
7. Предложить модель градации предприятий ИСК по уровню экономической стабильности и меры регионального регулирующего воздействия на его состояние.

**Объектом исследования** является региональный инвестиционно-строительный комплекс.

**Предметом исследования** является совокупность организационно-управленческих отношений, возникающих в ходе разработки и реализации системы стратегического управления инвестиционно-строительным комплексом на региональном уровне в условиях рисков и неопределенности современной российской экономики.

**Теоретической и методологической основой исследования** являются работы отечественных и зарубежных специалистов в области экономической теории, стратегического менеджмента, регионального управления. В основе исследования лежит системный анализ тенденций развития региональных инвестиционно-строительных комплексов, опирающийся на сочетание количественных и качественных методов

анализа, что позволило обеспечить комплексность исследования и выявить основные пути рационализации и повышения эффективности управления на мезоуровне. В ходе исследования использовались общенаучные методы, а также методы экономического и статистического анализа, трендового анализа, опроса, экстремальных группировок, структурно-функционального и экономико-математического моделирования.

**Информационной базой исследования** послужили материалы федеральных и региональных статистических органов, Министерства регионального развития РФ, Ассоциации строителей России, Ассоциации ипотечных компаний, Фонда содействия реформированию жилищно-коммунального хозяйства (ЖКХ), Министерства строительства, архитектуры и ЖКХ РТ, Государственного жилищного фонда при Президенте РТ, ОАО «Ипотечное агентство РТ», международных и отечественных общественных организаций, монографии и статьи по всему комплексу проблем, данные бухгалтерской отчетности ряда российских производителей, публикации в периодической печати, материалы периодической печати и сети Интернет, а также результаты проведенных автором маркетинговых исследований рынка жилья. В ходе подготовки диссертации были использованы результаты прикладных исследований по оценке эффективности систем управления территориально-производственными комплексами, проведенные с участием автора.

Нормативно-правовую базу представляют законодательные акты и подзаконные документы по вопросам регулирования территориально-производственными комплексами в Российской Федерации и ее регионах, федеральная целевая программа «Жилище» на 2002-2010 гг., целевая комплексная подпрограмма «Устойчивое развитие строительного комплекса РТ на 2006-2008 гг.» и др.

**Содержание диссертационного исследования** соответствует пункту 5. Региональная экономика: 5.3. Территориальная организация национальной экономики; формирование, функционирование и развитие территориально-производственных комплексов, промышленных узлов и других форм территориально-организованных экономических систем; 5.15. Региональная социально-экономическая политика; анализ особенностей и эффективности экономической политики на различных уровнях территориальной организации (национальном, в крупных экономических районах, субъектах Федерации, муниципальном) Паспорта ВАК России

специальности 08.00.05 – «Экономика и управление народным хозяйством».

**Научная новизна результатов исследования** состоит в разработке комплекса теоретико-методических положений и практических предложений, обеспечивающих формирование эффективной системы стратегического управления инвестиционно-строительным комплексом в регионе в условиях риска и неопределенности современной российской экономики, что конкретизируется в следующих положениях:

1. Уточнено содержание регионального инвестиционно-строительного комплекса, который трактуется как результат противоречивых процессов межотраслевой и территориальной интеграции, как совокупность взаимодействующих органов государственной власти и местного самоуправления, экономических агентов реального и финансового секторов экономики, домохозяйств, которая обеспечивает аккумуляцию и эффективное преобразование сбережений в инвестиционные ресурсы в целях воспроизводства коммерческой и некоммуерческой недвижимости в границах определенной территории, что находит отражение в мультипликативном изменении объемов строительства в регионе при изменении стоимости основных производственных фондов и численности занятых в ИСК.

2. Предложена трактовка стратегического управления инвестиционно-строительным комплексом в условиях риска и неопределенности как совокупности регулирующих мер, направленных на комплексное и взаимосвязанное изменение контуров объекта в соответствии с принципом межотраслевого взаимодействия предприятий и организаций различных форм собственности в рамках региональной экономической системы как сетевой формы интеграции, что позволяет получить синергетический эффект от конкурентных преимуществ участников ИСК, снизить мультипликативный эффект снижения частных и государственных инвестиционных расходов, а также обеспечивает согласованное функционирование предприятий в условиях ухудшения макроэкономической конъюнктуры, рисков и неопределенности.

3. Дано определение экономической стабильности инвестиционно-строительного комплекса как совокупности уровней финансовой (независимость от внешних источников финансирования и высокая платёжеспособность предприятий, входящих в состав ИСК) и производственной (воспроизводство и обновление основных производственных фондов, совершенствование технологий выполнения

строительных работ) состоятельности, реализация которой позволяет нейтрализовать комплекс внутренних рисков при сохранении финансовой устойчивости интеграционного образования.

4. Разработаны модель и методика оценки экономической и производственной состоятельности предприятий инвестиционно-строительного комплекса на основе использования показателей финансово-хозяйственной деятельности с выделением секторов экономической и производственной активности.

5. Обоснован алгоритм определения уровня экономических и производственных рисков предприятий ИСК, включающий расчет их значений на основе определения математического ожидания (суммы максимальных для минимальных значений показателей с вероятностью возникновения, равной единице), выявление изменения используемых при расчёте коэффициентов, что позволяет провести градацию рисков и ранжирования предприятий на основе их сокращения (увеличения), выявить степень состоятельности инвестиционно-строительного комплекса во взаимосвязи с показателями экономической стабильности субъектов хозяйствования, входящих в его состав.

6. Сформирована матрица оценки экономической стабильности ИСК, позволяющая ранжировать предприятия в зависимости от результатов производственно-экономической деятельности, что является основой выявления факторов рисков, предупреждения несостоятельности (банкротства) предприятий.

7. Предложена модель градации предприятий по уровню экономической стабильности, которая использует SWOT-анализ ИСК региона, результаты оценки финансовой и производственной состоятельности с учётом уровня инвестиционного и производственного рисков, что позволяет сопоставить положение отдельного субъекта относительно конкурентов и относительно лидера на региональном рынке, обеспечить рациональность использования финансовых ресурсов в рамках своевременной реализации региональных целевых программ развития инвестиционно-строительного комплекса.

**Теоретическая и практическая значимость работы.** В исследовании получили дальнейшее углубление и развитие существующие в современной экономической науке теоретические основы решения проблемы формирования и функционирования системы стратегического управления территориально-производственными комплексами в региональной экономической системе. Представленные в

диссертации теоретические выводы, методические подходы и практические предложения направлены на совершенствование методов решения проблемы управления эффективностью формирования и реализации производственного потенциала ИСК комплекса на стадиях его формирования и реализации применительно к региональному рынку с целью обеспечения его конкурентоспособности.

Предложенная автором диссертации концепция формирования и реализации системы стратегического управления территориально-производственным комплексом в мезоэкономической системе является методической основой для выработки практических мер по формированию и развитию потенциала ИСК РТ и РФ.

Предложенные разработки и рекомендации автора могут быть использованы в образовательной деятельности вузов, специализирующихся в области подготовки и переподготовки менеджеров высшего и среднего звеньев при чтении курсов «Региональная экономика», «Менеджмент», «Стратегический менеджмент», «Экономика предприятия», отдельных спецкурсов по проблемам конкуренции.

**Апробация результатов исследования.** Основные положения и выводы диссертационной работы изложены, обсуждены и получили одобрение на международных, региональных, межвузовских научно-практических и научно-методических конференциях, в том числе III Межвузовской научно-практической конференции студентов и молодых ученых (Казань, 2001), 59 и 60 республиканских научных конференциях по проблемам архитектуры и строительства (Казань, 2007, 2008), и др.

Имеются 9 публикаций по теме диссертации общим объемом 4,75 п.л. (авт. – 3,17 п.л.), в том числе 6 статей в журналах «Вестник ИНЖЭКОНА», «Экономический вестник Республики Татарстан», «Управленческий учет», которые входят в реестр журналов, рекомендованных ВАК России для опубликования материалов по кандидатским и докторским диссертациям.

Разработанные практические рекомендации внедрены практику производственно-хозяйственной деятельности ЗАО «Энергия-Сервис», ЗАО «Нефтесервис», а также в учебном процессе НОУ ВПО «Академия управления «ТИСБИ»», что подтверждено справками и актами о внедрении.

**Структура работы** определена на основе цели и задач, поставленных в диссертации. Работа состоит из введения, трех глав, содержащих 9 параграфов, заключения, библиографического списка

использованной литературы, включающего 101 наименование, приложений, таблично-графического материала.

Во введении обосновывается актуальность темы диссертации, раскрывается степень разработанности проблемы в отечественной и зарубежной экономической литературе, определены цель и задачи, объект и предмет исследования, теоретико-методологическая основа диссертационной работы, ее информационная база, представлена научная новизна и практическая значимость, апробация результатов исследования и его структура.

В первой главе «Теоретико-методические основы стратегического управления инвестиционно-строительным комплексом в региональной экономической системе в условиях риска и неопределенности» представлены результаты комплексного исследования содержания и особенностей системы регулирования территориально-производственным комплексом на уровне региона в условиях неопределённости, обоснована модель развития ИСК, проанализирована эволюция представлений о содержании процессов управления предприятием и основные подходы к достижению стабильного функционирования.

Во второй главе «Механизм функционирования системы стратегического управления инвестиционно-строительным комплексом в региональной экономической системе» представлены результаты моделирования экономической динамики инвестиционного развития отраслевых предприятий, предложена методика оценки финансовой и производственной состоятельности, произведён расчёт обобщающего показателя экономической стабильности предприятия комплекса.

В третьей главе «Направления повышения эффективности функционирования инвестиционно-строительного комплекса в региональной экономической системе (на примере Республики Татарстан)» определены стратегические направления и механизмы повышения инвестиционной активности межотраслевого комплекса, показана практическая апробация обобщающего показателя экономической стабильности предприятий комплекса с последующим определением приоритетов в выборе его инвестиционного развития.

В заключении сформулированы основные выводы и результаты диссертационной работы.

## **II. ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ**

**1. Уточнено содержание регионального инвестиционно-строительного комплекса.**



Региональный инвестиционно-строительный комплекс трактуется как определенная совокупность предприятий и организаций различной организационно-правовой формы и отраслевой принадлежности, действующих в сфере строительства, а также органов управления ими, обеспечивающая осуществление на территории конкретного региона инвестиционной деятельности в форме капитальных вложений, результатом которой является коммерческая и некоммерческая недвижимость. В составе регионального ИСК входят четыре составляющих (инвестиционное, строительное, промышленное и научно-проектное), деятельность которых определяется уровнем развития производственной и рыночной инфраструктур региона.

Развитие регионального ИСК как сложной динамической системы характеризуется наличием различного типа неоднородностей и периодическим наступлением катастрофических состояний, приводящих к ее качественным изменениям. В работе представлена мультипликативная функция объемов строительства в РТ в зависимости от стоимости основных производственных фондов и численности занятых в строительстве по данным за 1993-2008 гг., которая включает коэффициенты, рассчитанные по методу наименьших квадратов:

$$X = 0,931 K^{0,49} L^{0,51} \quad (1)$$

где  $L$  труд,  $K$  капитал.

С ростом затрат ресурсов выпуск увеличивается, т.е. при  $a_1 > 0$ :

$$\frac{\partial F}{\partial K} = a_1 A K^{a_1-1} L^{a_2} = \frac{a_1 X}{K} > 0 \quad (2)$$

При  $a_2 > 0$ :

$$\frac{\partial F}{\partial L} = a_1 A K^{a_1} L^{a_2-1} = \frac{a_2 X}{L} > 0 \quad (3)$$

Частные производные выпуска по факторам представляют собой прирост выпуска на малую единицу прироста фактора:

$\frac{\partial F}{\partial K}$  – предельный продукт фондов, предельная фондоотдача (предельная эффективность фондов);

$\frac{\partial F}{\partial L}$  – предельный продукт труда, предельная производительность (предельная эффективность труда).

Предельная фондоотдача пропорциональна средней фондоотдаче —  $\frac{X}{K}$  с коэффициентом  $a_1$ , а предельная производительность труда — средней производительности труда  $\frac{X}{L}$  — с коэффициентом  $a_2$ :

$$\frac{\partial X}{\partial K} = a_1 \frac{X}{K}; \quad \frac{\partial X}{\partial L} = a_2 \frac{X}{L}, \quad (4)$$

Из этого следует, что при  $a_1 < 1$ ,  $a_2 < 1$  предельные отдачи факторов меньше средних. При этом мультипликативная функция характеризуется тем, что с ростом затрат ресурса предельная отдача падает, т.е.

$$\frac{\partial^2 X}{\partial K^2} = a_1(a_1 - 1)AK^{a_1-2}L^{a_2} = a_1(a_1 - 1)\frac{X}{K^2} < 0 \text{ так как } a_1 < 1 \quad (5)$$

$$\frac{\partial^2 X}{\partial L^2} = a_2(a_2 - 1)AK^{a_1}L^{a_2-2} = a_2(a_2 - 1)\frac{X}{L^2} < 0 \text{ так как } a_2 < 1 \quad (6)$$

Из  $X = AK^{a_1}L^{a_2}$  также видно, что при неограниченном увеличении одного из ресурсов выпуск неограниченно растет. Таким образом, мультипликативная функция при  $0 < a_1 < 1$ ,  $0 < a_2 < 1$  является неоклассической.

Параметр  $A$  интерпретируется как параметр нейтрального технического прогресса: при тех же  $a_1$ ,  $a_2$  выпуск в точке  $(K, L)$  тем больше, чем больше  $A$ . Для интерпретации  $a_1$ ,  $a_2$  необходимо ввести понятие эластичностей как логарифмических производных факторов:

$$a_K = \frac{\partial \ln X}{\partial \ln K} = \lim_{\Delta K \rightarrow 0} \frac{(\Delta X / X)}{(\Delta K / K)} \quad (7)$$

$$a_L = \frac{\partial \ln X}{\partial \ln L} = \lim_{\Delta L \rightarrow 0} \frac{(\Delta X / X)}{(\Delta L / L)} \quad (8)$$

Поскольку в нашем случае  $\ln X = \ln A + a_1 \ln K + a_2 \ln L$ , то

$$a_K = \frac{\partial \ln X}{\partial \ln K} = a_1, \quad a_L = \frac{\partial \ln X}{\partial \ln L} = a_2 \quad (9)$$

т.е.  $a_1$  — эластичность выпуска по основным фондам, а  $a_2$  — эластичность выпуска по труду.

Если  $a_1 > a_2$ , имеет место трудосберегающий (интенсивный) рост, в противном случае — фондосберегающий (экстенсивный) рост. Проведенный анализ свидетельствует об экстенсивном типе развития ИСК РТ в период с 1993 по 2008 гг. Аналогичный тип развития прогнозируется на кратко- и среднесрочную перспективу.

Обобщенный показатель эффективности экономической деятельности есть взвешенное среднее геометрическое частных показателей эффективности инвестиционной (фондоотдача) и производственной (производительность) деятельности организации (отрасли, комплекса):

$$E = \left(\frac{x}{k}\right)^a \left(\frac{x}{l}\right)^{1-a} \quad (10)$$

в котором роль весов выполняют относительные эластичности

$$a = \frac{a_1}{a_1 + a_2} \quad 1 - a = \frac{a_2}{a_1 + a_2}$$

т.е. частные эффективности участвуют в образовании обобщенной эффективности с такими же приоритетами, с какими входят в производственную функцию соответствующие ресурсы.

Из  $E = \left(\frac{x}{k}\right)^a \left(\frac{x}{l}\right)^{1-a}$  вытекает, что с помощью коэффициента экономической эффективности производственная функция преобразуется в форму, внешне совпадающую с функцией Кобба-Дугласа:  $k = Ek^a l^{1-a}$  где  $E$  – не постоянный коэффициент, а функция от  $(K, L)$ .

Поскольку масштаб производства  $M$  проявляется в объеме затраченных ресурсов, то средний размер использованных ресурсов (т.е. масштаб производства)  $M = k^\alpha l^{1-\alpha}$ .

Таким образом, выпуск  $X$  есть произведение экономической эффективности и масштаба производства:  $X = EM$ .

Объем строительства в РТ за этот период с 1993 по 2008 г. вырос в 1,057 раза, основные производственные фонды - в 1,287 раза, число занятых – в 1,235 раза. В работе рассчитаны масштаб и эффективность строительства в республике за данный период времени, а также относительные эластичности по фондам и труду:

$$a = \frac{a_1}{a_1 + a_2} = \frac{0,404}{0,404 + 0,803} = 0,3347 \quad (11)$$

$$a = a1/(a1+a2) = 0,51/(0,51+0,49) = 0,51 \quad (12)$$

Затем определяем частные эффективности ресурсов

$$E_k = \frac{x}{k} = \frac{2,82}{2,88} = 0,98 \quad (13)$$

$$E_L = \frac{x}{l} = \frac{2,82}{1,93} = 1,46 \quad (14)$$

$$Ek = x/k = 1,057/1,287 = 0,821 \quad (15)$$

обобщенный показатель эффективности как среднее геометрическое частных:

$$E = E_k^{0,3347} E_L^{0,6653} = 0,98^{0,3347} * 1,46^{0,6653} = 1,278 \quad (16)$$

Если масштаб определен как среднее геометрическое темпов роста ресурсов, то:

$$M = k^{0,3347} l^{0,6653} = 2,88^{0,3347} * 1,93^{0,6653} = 2,207 \quad (17)$$

Таким образом, общий рост в отраслевом комплексе с 1993 по 2008 гг. в 1,057 раза произошел за счет роста масштаба производства в 2,034 и за счет повышения эффективности производства в 1,986 раза.

## **2. Предложена трактовка стратегического управления инвестиционно-строительным комплексом в условиях риска и неопределенности.**

Стратегическое управление ИСК в регионе – это комплекс мер государственного регулирования деятельности хозяйствующих субъектов, направленной на приобретение факторов производства, организацию производства, распределение и реализацию товаров и услуг на всех фазах жизненного цикла предприятия и жизненного цикла его продукции (элементов основных фондов производственного назначения и непроизводственного назначения) в целях стимулирования строительства, обеспечения поступательной динамики социальных индикаторов и устойчивого экономического развития региона.

Особенности системы стратегического управления региональным ИСК определяются содержанием процессов интеграции строительного производства и инвестиционной сферы. В связи с этим стратегическое управление ИСК региона базируется на интеграции предприятия в сетевые образования, формирующиеся и активно развивающиеся в пределах регионального рынка. Это обуславливает направление управленческого воздействия на интеграцию хозяйствующего субъекта с другими бизнес-субъектами, являющимися в данном случае партнерами. Интеграция такого рода представляет хозяйствующим субъектам ряд дополнительных конкурентных преимуществ, а именно: позволяет агрегировать инвестиционный и инновационный потенциал участников рыночной сети; обеспечивает снижение уровня конкуренции, целесообразное с точки зрения интересов конкурирующих субъектов и повышение их конкурентоспособности; дает возможность для широкого использования инструментов бенчмаркинга; создает условия для производственно-технологической кооперации (в ее территориальном аспекте); позволяет достичь согласованности в методах продвижения производимой продукции в различные потребительские сегменты. При этом стратегическое управление ИСК региона можно интерпретировать как управление процессами внутриотраслевой и межотраслевой интеграции, последствиями которой выступают расширение возможностей для специализации, концентрации и комбинирования производства; для комплексного использования отраслевого и межотраслевого потенциала;

для использования единой исследовательской и проектной базы; для создания собственных отраслевых производственных и управленческих систем, разработки и успешного применения общих для отраслевых и межотраслевых комплексов методов управления; для более полное информационное обслуживание этих комплексов; для их согласованного организационного и нормативно-правового обеспечения и др. Данные подходы обеспечивают единство территориального и отраслевого аспектов интеграции хозяйствующих субъектов в бизнес-среду.

### **3. Дано определение экономической стабильности инвестиционно-строительного комплекса.**

Исследование позволило выделить инвестиционный и производственный риски предприятия ИСК региона. Инвестиционный риск - это вероятность увеличения зависимости от внешних источников финансирования и отсутствие реальной возможности погашения обязательств предприятия за счёт текущих активов. Производственный риск предприятия возникает в случае отсутствия возможности воспроизводства и обновления основных производственных фондов и необоснованного увеличения себестоимости выполняемых работ и услуг. Возникновение внутреннего риска способствует сокращению уровня финансовой и производственной деятельности предприятия в целом. Отсутствие производственных и финансовых ресурсов, необходимых для осуществления производственно-хозяйственной деятельности предприятия способствует возникновению процессов, оказывающих влияние на снижение уровня общей экономической стабильности, поскольку возникает зависимость от внешних источников финансирования. Осуществление деятельности в условиях гетерогенности внешней среды, подразумевающей наличие внешних рисков, осложняет процесс восстановления финансовой и производственной состоятельности отраслевого предприятия до прежнего уровня, приводя к снижению экономической стабильности. Содержание и составляющие экономической стабильности предприятия ИСК представлены на рис. 1. Негативное влияние производственного и инвестиционного рисков предприятие способно предотвратить за счёт достигнутой финансовой и производственной состоятельности. Финансовая состоятельность предприятия – это достигнутый высокий уровень финансового состояния предприятия, характеризующийся независимостью от внешних источников финансирования и высокой платёжеспособностью предприятия, дающий возможность наращивать общую экономическую стабильность.



Рис. 1. Содержание и составляющие экономической стабильности предприятия ИСК

Производственная состоятельность предприятия – это достигнутый высокий уровень производственной активности за счёт имеющейся возможности воспроизводства и обновления основных производственных фондов и совершенствования технологий выполнения строительных работ. Экономическая стабильность отраслевого предприятия – это сложившийся в совокупности уровень финансовой и производственной состоятельности, позволяющий противостоять негативному влиянию комплекса внутренних рисков без нарушения стабильности финансового состояния. Расчётные значения уровня финансовой и производственной состоятельности и внутренних рисков предприятия даёт возможность разработать стратегию повышения экономической стабильности, что в будущем будет способствовать предотвращению негативных последствий действия внешних рисков в случае их возникновения.

**4. Разработаны модель и методика оценки экономической и производственной состоятельности предприятий инвестиционно-строительного комплекса на основе использования показателей финансово-хозяйственной деятельности с выделением секторов экономической и производственной активности.**

Предложенная модель оценки финансовой и производственной состоятельности (рис. 2) учитывает финансовые показатели, характеризующие как финансовую, так и производственную функцию предприятия ИСК с точки зрения эффективности использования производственных фондов и финансовых ресурсов с учетом неопределенности внешней среды. Модель представляет собой инструмент для исследования инвестиционной активности предприятия в динамике, что позволяет определить основные направления укрепления экономической стабильности предприятия в целом. По осям системы координат откладываются значения коэффициентов, характеризующих инвестиционную активность отраслевого предприятия.

Модель дополнена методикой оценки показателя финансовой и производственной состоятельности предприятия, уровня внутреннего риска и экономической стабильности. Методика исходит из следующих ограничений используемых показателей:

$$\begin{cases} 0 < K_{1(t)} < 1; \\ 0 < K_{2(t)} < 1. \end{cases} \quad (18)$$

Значения показателей, выходящие за рамки системы ограничений, принимаются равными максимальным и минимальным (крайним) точкам этой системы:  $K_{1,2(\max)}=0,99(999)$ ,  $K_{1,2(\min)}=0,(000)1$ .

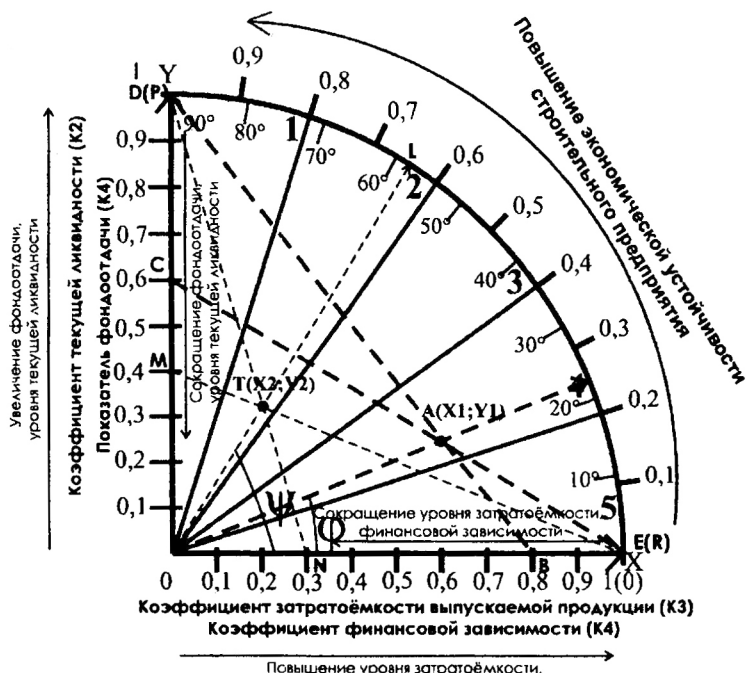


Рис. 2. Модель оценки финансовой и производственной состоятельности предприятий ИСК

Согласно модели на рис.2, математический механизм оценки производственной состоятельности сводится к определению угла  $\varphi$ :

$$\varphi = \arctg \frac{K_{2(u)} * (K_{1(u)} - 1)}{K_{1(u)} * (K_{2(u)} - 1)}, \text{ радиан} \quad (19)$$

$$\varphi(\text{градусы}) = \frac{\varphi(\text{радиан}) * 180}{\pi} \quad (20)$$

Окончательное значение финансовой состоятельности ( $S_{\text{экон}}$ ) отраслевого предприятия можно получить, используя принцип пропорции:

$$\begin{cases} 90^\circ - 1 \\ \varphi^\circ - S_{\text{экон}} \end{cases} \quad (21)$$

Модель оценки финансовой состоятельности содержит 5 секторов, к которым относятся исследуемые предприятия в зависимости от результатов их финансово-хозяйственной деятельности. Характеристика хозяйственной деятельности предприятий в зависимости от расположения в одном из пяти секторов представлена в таблице 1.



Исследуемые предприятия должны стремиться попасть в сектор максимальной финансовой состоятельности, так как только при таком положении отраслевое предприятие занимает оптимальную позицию на рынке:

$$\left. \begin{array}{l} K_{1(i)} \rightarrow \min \\ K_{2(i)} \rightarrow \max \end{array} \right\} \rightarrow S_{\text{экон}} \rightarrow \max \quad (22)$$

Таблица 1

Распределение предприятий ИСК относительно их финансовой и производственной состоятельности ( $S_{\text{финанс(произв)}}$ )

№ сектора в модели	Наименование сектора	$S_{\text{финанс(произв)}}$	Характеристика хозяйственной деятельности предприятия ИСК
1	Сектор максимальной финансовой (производственной) состоятельности	$1 \geq S_{\text{финанс(произв)}} \geq 0,8$	Уровень финансовой состоятельности максимальный, так как значение показателя $K_{2(i)}$ приближены к 1, значения показателя $K_{1(i)}$ стремятся к 0. Рентабельность повышается за счёт эффективного ведения хозяйственной деятельности. Высокий уровень текущей ликвидности свидетельствует о высоком уровне текущих активов и низком уровне краткосрочных обязательств. Фондоотдача достаточно высока, затратоёмкость имеет нормальный уровень за счёт проведения НИОКР. Износ основных фондов минимален.
2	Сектор высокой финансовой (производственной) состоятельности	$0,79 \geq S_{\text{финанс(произв)}} \geq 0,6$	Уровень финансовой и производственной состоятельности довольно высокий, но не достигает максимума, значения рассчитываемых показателей приближены к нормативным.
3	Сектор средней финансовой (производственной) состоятельности	$0,59 \geq S_{\text{финанс(произв)}} \geq 0,4$	Значения показателя текущей ликвидности находятся в пределах 0,2-0,4. Возникновение убытков и низкий уровень собственных средств предприятия являются основными причинами снижения финансовой состоятельности. Полная загрузка имеющихся производственных мощностей. Некоторая часть имеющегося оборудования физически и морально устарела. Работа предприятия осуществляется по устаревшим технологиям.

Продолжение таблицы 1

4	Сектор низкой финансовой (производственной) состоятельности	$0,39 \geq S_{\text{финанс(произв)}} \geq 0,2$	Предприятия обладают низким уровнем финансовой и производственной состоятельности. Это вызвано неэффективным использованием собственных и заёмных средств, появлением убытков прошлых периодов, снижением уровня оборотного капитала, сокращением объёмов работ. Коэффициент износа достаточно высок.
5	Сектор минимальной финансовой (производственной) состоятельности	$0,19 \geq S_{\text{финанс(произв)}} \geq 0$	Значения показателей финансовой и производственной состоятельности минимальные. Собственный капитал отсутствует, предприятие не способно рассчитываться по своим обязательствам (даже краткосрочным). Характерна высокая затратоёмкость выполняемых работ ввиду отсутствия НИОКР.

Для оценки производственной состоятельности введены следующие ограничения используемых показателей в виде системы двойных неравенств:

$$\begin{cases} 0 < K_{3(i)} < 1; \\ 0 < K_{4(i)} < 1. \end{cases} \quad (23)$$

Значения показателей, выходящие за рамки системы ограничений, принимаются равными максимальным и минимальным (крайним) точкам этой системы:  $K_{3,4(\max)}=0,99(999)$ ,  $K_{3,4(\min)}=0,(000)1$ . Согласно модели, представленной на рис. 2, математический механизм оценки производственной состоятельности сводится к определению угла  $\psi$ :

$$\psi = \arctg \frac{K_{4(i)} * (K_{3(i)} - 1)}{K_{3(i)} * (K_{4(i)} - 1)}, \text{ радиан} \quad (24)$$

$$\psi(\text{градусы}) = \frac{\psi(\text{радиан}) * 180}{\pi} \quad (25)$$

Окончательное значение производственной состоятельности ( $S_{\text{произв}}$ ) отраслевого предприятия можно получить, используя принцип пропорции:

$$\begin{cases} 90^\circ - 1 \\ \psi^\circ - S_{\text{произв}} \end{cases} \quad (26)$$

Модель оценки производственной состоятельности отраслевого предприятия также содержит 5 секторов, характеризующих уровень производственно-хозяйственной деятельности. Таким образом, предприятия, находящиеся в секторе максимальной производственной состоятельности обладают высокими значениями показателя фондоотдачи

при одновременном сокращении значений коэффициента затратноёмкости. Только при таком положении отраслевое предприятие занимает оптимальную позицию на рынке.

$$\left. \begin{array}{l} K_{3(i)} \rightarrow \min \\ K_{4(i)} \rightarrow \max \end{array} \right\} \rightarrow S_{\text{произв}} \rightarrow \max \quad (27)$$

## 5. Обоснован алгоритм определения уровня экономических и производственных рисков предприятий ИСК.

В работе предложен расчет уровня экономического и производственного рисков на основе определения математического ожидания, то есть суммы «нормальных» (максимальных для  $K_{2(i)}$  и  $K_{4(i)}$  и минимальных для  $K_{1(i)}$  и  $K_{3(i)}$ ) значений показателей с вероятностью возникновения, равной единице. При этом максимальные и минимальные значения указанных финансовых показателей составляют соответственно  $K_{1,2,3,4(\max)}=0,99(999)$ ,  $K_{1,2,3,4(\min)}=0,0001$ . Тогда:

$$M_{\text{экон. риск}} = 0,0001 * 1 + 0,99(999) * 1 = 1 \quad (28)$$

$$M_{\text{произв. риск}} = 0,0001 * 1 + 0,99(999) * 1 = 1 \quad (29)$$

В случае, если значения рассчитанных показателей будут принимать «нормальные» значения, то вероятность возникновения экономического и производственного риска будет минимальна.

Для возможности ранжирования предприятий риск проведена градация инвестиционных и производственных рисков на основе изменения значений используемых при расчёте коэффициентов. При этом расчётным коэффициентам присвоены максимальные, усреднённые и минимальные значения. Уточнение коэффициентов произведено в ходе апробации методики на 130 предприятиях ИСК РТ (таблица 2).

Таблица 2

Градация экономических/производственных рисков по зонам

Зона риска	Значения
Зона минимального риска	0-0,06
Зона допустимого риска	0,07-0,21
Зона максимально допустимого риска	0,22-0,45
Зона критического риска	0,46-1

Зона минимального риска характеризуется небольшим отклонением расчётных коэффициентов от «нормальных» (максимальных) значений, которые могли произойти в силу непредвиденных объективных изменений экономических процессов, в целом не оказывающих негативного влияния на финансовую и производственную деятельность предприятия. В зону допустимого риска попадают предприятия, подверженные негативным влияниям внешних изменений в экономике страны, значения расчётных коэффициентов приближены к усреднённым. В зоне максимально

допустимого риска находятся предприятия, значения расчётных коэффициентов которых имеют усреднённые значения, они не способны противостоять возможным негативным явлениям, происходящим в экономической среде в силу недостаточного финансового и производственного потенциала хозяйственной деятельности. Предприятия, попадающие в зону критического риска, имеют минимальные значения расчётных коэффициентов, не обладают достаточными стратегическими финансовыми и материальными ресурсами, необходимыми в критической ситуации (зона кризиса).

**6. Сформирована матрица оценки экономической стабильности ИСК, позволяющая ранжировать предприятия в зависимости от результатов производственно-экономической деятельности.**

С целью определения степени влияния на уровень экономической стабильности отраслевого предприятия сокращения или увеличения экономического и производственного рисков, предложена матрица оценки экономической стабильности (рис. 3).

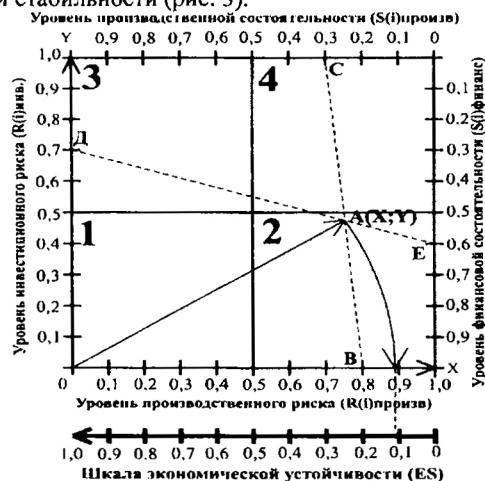


Рис. 3. Матрица оценки экономической стабильности предприятий ИСК

На каждой стороне матрицы откладывается значение рассчитанных ранее показателей финансовой и производственной состоятельности, инвестиционного и производственного риска предприятия. В зависимости от уровня экономической стабильности предприятия ИСК будет находиться в одном из четырёх квадрантов матрицы. Каждый из квадрантов предполагает набор стратегических мероприятий, направленных на повышение уровня экономической стабильности

строительного предприятия. Графическое определение уровня экономической стабильности с помощью авторской методики может иметь погрешность  $\pm 1-2\%$  ввиду неточности построения. В связи с этим предлагается аналитический расчёт показателя экономической стабильности строительных предприятий, который осуществляется согласно формулы:

$$ES = 1 - d \quad (30)$$

где  $d$  – совокупный показатель финансово-хозяйственной деятельности отраслевого предприятия.

Исследование показало, что «нормальными» являются значения показателя экономической стабильности, расположенные в диапазоне от 0,5 до 1, значения же этого показателя меньше 0,5 свидетельствуют о низком уровне экономической стабильности предприятия.

#### **7. Предложена модель градации предприятий по уровню экономической стабильности.**

С учётом построенного SWOT-анализа для ИСК РТ до 2030 г., выявленных условий для стабильного экономического развития региона, проведена градация предприятий, обладающих разным уровнем экономической стабильности (таблица 3).

Таблица 3

Стратегические направления сокращения уровня внутреннего риска и повышения экономической стабильности предприятия ИСК региона

№ квadrанта в матрице	Стратегические направления
1	<b>Стратегия лидера.</b> Руководству предприятия необходимо постепенно стремиться к диверсификации основной деятельности, что откроет дополнительные возможности и принесёт доход. Экономический и производственный риск имеют минимальные значения в диапазоне от 0 до 0,06. Финансовое положение стабильное и, соответственно, предприятие является одним из сильнейших конкурентов на отраслевом рынке. Предприятие обладает высоким уровнем внутренней экономической стабильности (0,5-1), вероятность сохранения которого высока. (ОАО Строительное управление «Тасма», ФЛ «Ланшевогазстрой», ОАО УС «Теплоэнергострой 2»).
2	<b>Стратегия наращивания производственной состоятельности.</b> Руководству предприятия необходимо частично дифференцировать свою продукцию, что позволит сохранить имеющиеся связи с потребителями, привлечь новых клиентов, активно проводить и внедрять в производство результаты НИОКР, провести обновление фонда строительных машин и механизмов, периодически повышать квалификацию персонала. (ОАО «БЗЖБИ», ОАО «Альметьевский завод гипсопорошка», ОАО «Казанский комбинат строительных материалов», ОАО «Татнефтегазстрой», ЗАО «Нефтесервис»).

3	<b>Стратегия наращивания финансовой состоятельности.</b> Предприятие не обладает возможностью обновлять основные производственные фонды и расплатиться по имеющимся текущим обязательствам. Предприятие должно мобилизовать все имеющиеся ресурсы, обновить используемые технологии строительства с целью повышения качества выполняемых строительных работ и привлечения новых клиентов. Возможна частичная диверсификация деятельности в случае привлечения заинтересованных инвесторов, уменьшение налоговой нагрузки, получение кредитов и ссуд на выгодных условиях. Рекомендуется освобождение от устаревшего оборудования, что позволит ускорить оборачиваемость активов. (ОАО «Центрмонтажавтоматика», ОАО «СМ», ООО «Камгэстройсервис»)
4	<b>Стратегия выхода из кризисного состояния.</b> Руководству предприятия следует пересмотреть политику ценообразования в целях снижения издержек производства, составить детальные планы работы предприятия на уровне оперативного и стратегического управления, повышать квалификацию персонала, совершенствовать технологию производства, заключить договоры с более надёжными поставщиками сырья и материалов, избавиться неиспользуемых запасов сырья и материалов. (ОАО «Карьероуправление», ООО «Стройинвест», ОАО «Спецремстрой»)

Исследование показало, что в 2008 г. 26% предприятий ИСК находились в квадранте успешного функционирования, 65% - в квадранте низкой производственной состоятельности, 6% - в квадранте низкой финансовой состоятельности и 3% - в квадранте кризиса. Проведенные исследования делают возможным выбор стратегических направлений инвестиционного развития предприятий ИСК региона, способствующих достижению и укреплению экономической стабильности, позволяющих сократить негативное влияние производственных и инвестиционных рисков, что в долгосрочной перспективе обеспечит высокий уровень экономической стабильности.

### ОСНОВНЫЕ ПУБЛИКАЦИИ АВТОРА

#### Статьи в изданиях, рекомендованных ВАК РФ:

1. Кожевникова, С.А. Моделирование экономической динамики развития инвестиционно-строительного комплекса (на примере РТ)/ С.А.Кожевникова, А.И.Романова, Ю.А.Шмагин// Экономический вестник РТ. 2007. № 1. 0,6 п.л. (авт.- 0,31 п.л.)
2. Кожевникова, С.А. Методика оценки экономической устойчивости строительных предприятий для выявления текущих угроз и стратегических резервов / С.А.Кожевникова, И.А.Рудская, Ю.А.Шмагин// Экономический вестник РТ. 2007. № 2. 0,6 п.л. (авт.- 0,3 п.л.)
3. Кожевникова, С.А. Моделирование экономической динамики развития инвестиционно-строительного комплекса (на примере РТ) / С.А.Кожевникова, А.И.Романова, Ю.А.Шмагин // Вестник ИНЖЭКОНА. 2007. № 3. 0,6 п.л. (авт.- 0,3 п.л.)

4. Кожевникова, С.А. Оценка финансовой устойчивости строительного предприятия / С.А.Кожевникова, И.А.Рудская, Л.Ф.Талипова// Управленческий учет. 2008. № 3. 0,7 п.л. (авт.- 0,25 п.л.)

5. Кожевникова, С.А. Совершенствование оценки эффективности инвестиционных ресурсов / О.В.Авдеева, С.А.Кожевникова, Е.А.Кудашов// Экономический вестник РТ. 2008. № 1. 0,5 п.л. (авт.- 0,25 п.л.)

6. Кожевникова, С.А. Влияние инвестиционных рисков на экономическую устойчивость предприятия / С.А.Кожевникова // Вестник ИНЖЭКОНА. 2009. №3. 0,6 п.л.

**Публикации в журналах и сборниках научных трудов, материалах конференций**

7. Кожевникова, С.А. Капитальное строительство как объект инвестиционной деятельности / С.А.Кожевникова // В кн.: Материалы III межвузовской научно-практической конференции студентов и молодых ученых. Казань: ТИСБИ, 2001. 0,4 п.л.

8. Кожевникова, С.А. Внутренняя экономическая устойчивость строительного предприятия: состав и связь с рисками / С.А.Кожевникова // В кн.: Материалы 59-ой Республиканской научной конференции: сборник научных трудов аспирантов и докторантов. Казань: КГАСУ, 2007. 0,5 п.л.

9. Кожевникова, С.А. Совершенствование оценки эффективности инвестиционных ресурсов / С.А.Кожевникова // В кн.: Материалы 60-ой Республиканской научной конференции: сборник научных трудов аспирантов и докторантов. Казань: КГАСУ, 2008. 0,25 п.л.

10